



Anthilia Capital Partners Sgr

Marzo 2016

Analisi Fondi

Anthilia Capital Partners SGR SPA



Descrizione

Il Report «Analisi Fondi» illustra un ranking dei fondi per ciascun Peer-Group analizzato. Il ranking è ordinato dal Fondo «migliore» al Fondo «peggiore» ed è costruito valutando contemporaneamente diversi indicatori: controllo del rischio, efficienza, gestione attiva, persistenza dei risultati e decorrelazione. Il posizionamento del Fondo all'interno del ranking è costruito pesando diverse statistiche di gestione ed aggregando i risultati in una classifica sintetica. Il peso delle statistiche analizzate può essere modificato in base alle preferenze del Team di selezione.

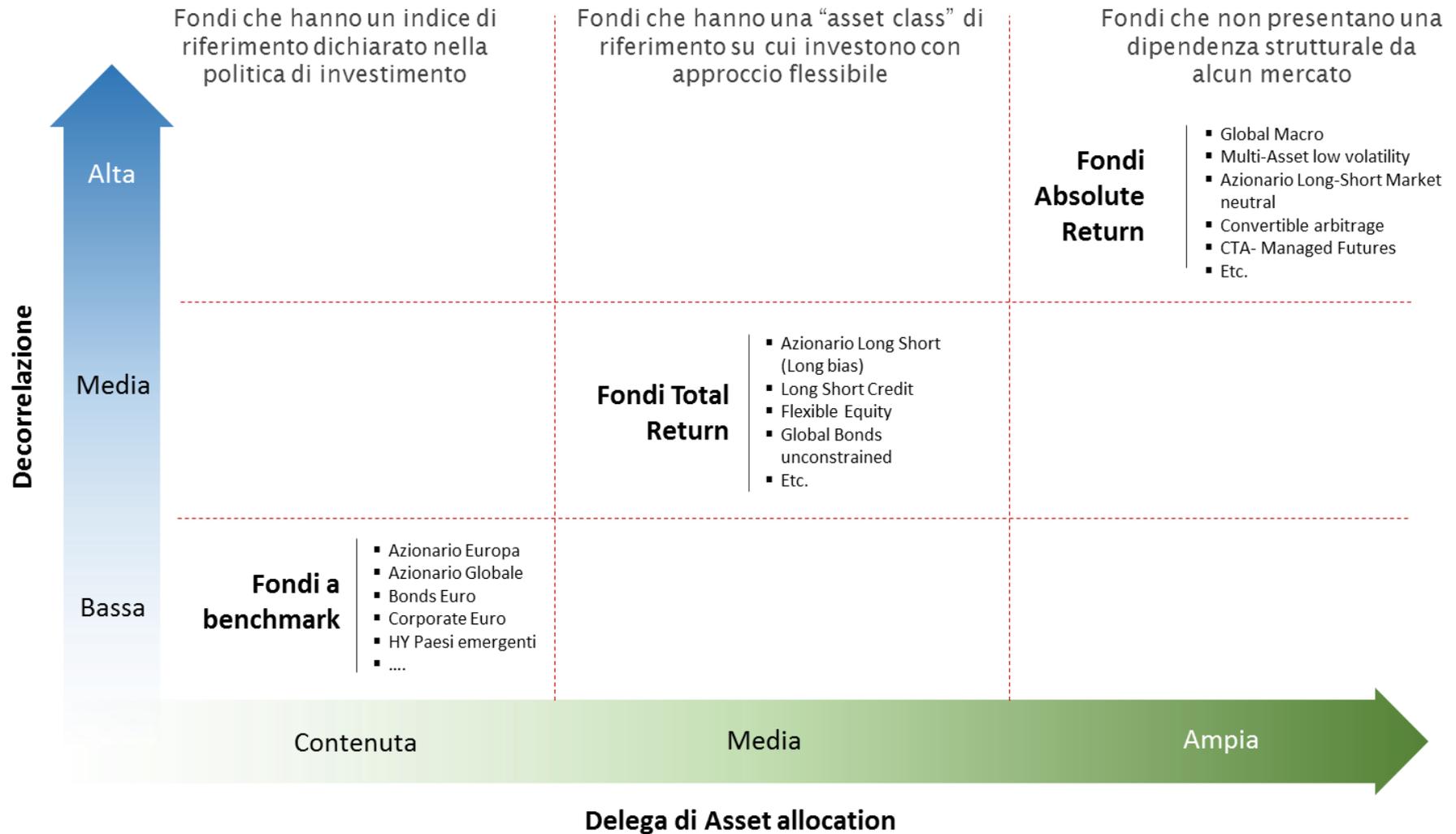
Database

Team di selezione	Anthilia Capital Partners SGR SPA
N° di fondi nel database	163
N° di fondi Captive	5
N° di peer group	5
Orizzonte temporale di analisi	gennaio 2015 - marzo 2016

Peer group

- 1 Multistrategy
- 2 Obbligazionari Flessibili
- 3 Azionari Flessibili
- 4 Systematic Future
- 5 Global Macro

Clustering dei fondi



Indicatori di qualità della gestione

Gli indicatori aggregano di statistiche omogenee tra loro e permettono di valutare i risultati del del fondo in base a dei riscontri quantitativi.



Efficienza

L'efficienza esprime la capacità del gestore di incrementare il valore del fondo nel tempo in misura coerente con i rischi assunti. Le statistiche di base che compongono questo indicatore sono: il rendimento di periodo e l'Information Ratio (si utilizza lo Sharpe Ratio nel caso in cui l'indice di riferimento sia un indice di liquidità ad es. Eonia).



Controllo rischio

Il controllo del rischio esprime la capacità del gestore di mantenere le massime perdite entro un livello coerente con la propria rischiosità media (Volatilità). Le statistiche di base che compongono questo indicatore sono due: massimo drawdown diviso la volatilità e media dei peggiori drawdown di periodo divisi per la volatilità.



Persistenza

La persistenza esprime la capacità del gestore di offrire risultati positivi nel tempo minimizzando le fasi di sotto-performance rispetto ai massimi di periodo precedenti (minimizzazione dei periodi di «underwater»). Le statistiche di base che compongono questo indicatore sono due: il drawdown medio diviso la volatilità e l'ulcer index diviso la volatilità.



Gestione attiva

La gestione attiva esprime la capacità del gestore di offrire rendimenti non strettamente legati al mercato o benchmark di riferimento. Le statistiche di base che compongono questo indicatore sono due: l'alpha dei rendimenti vs mercato o vs benchmark (ove presente) ed il bull-to-bear Ratio.



Decorrelazione

Nei Fondi a ritorno assoluto, la gestione attiva mira ad offrire rendimento senza una dipendenza apprezzabile (beta) con i principali mercati di riferimento (azionario, obbligazionario, materie prime, immobiliare, etc.). Gli indicatori utilizzati sono due: l' «R» di regressione multivariata e la correlazione media.

Pesi e Scoring

A ogni indicatore è associato un peso percentuale che esprime la sua rilevanza nella formulazione dello score totale ottenibile da un fondo. Tale punteggio, compreso tra 0 e 100, è pari alla somma pesata dei punteggi ottenuti dal fondo sui singoli indicatori.



Modello di "scoring" dei fondi in base al cluster

Fondi a benchmark		Fondi Total Return		Fondi Absolute Return	
Indicatori	Peso nel ranking	Indicatori	Peso nel ranking	Indicatori	Peso nel ranking
Efficienza 	35%	Efficienza 	25%	Efficienza 	20%
Controllo rischio 	15%	Controllo rischio 	25%	Controllo rischio 	20%
Persistenza 	15%	Persistenza 	25%	Persistenza 	20%
Gestione attiva 	35%	Gestione attiva 	25%	Decorrelazione 	40%



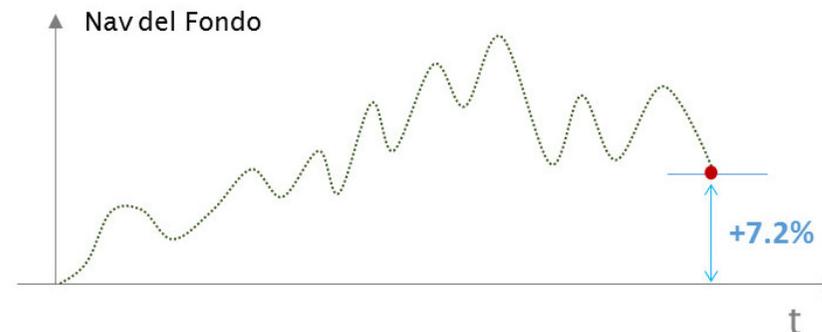
Efficienza

Interpretazione dell'Indicatore

L'indicatore di «Efficienza» esprime la capacità del gestore di incrementare il valore del fondo nel tempo in misura coerente con i rischi assunti. I fattori di base che compongono questo indicatore sono:

- il rendimento di periodo
- l'Information ratio o Sharpe ratio (quest'ultimo nel caso l'indice di riferimento sia la liquidità, ad es. Eonia)

Rendimento di periodo



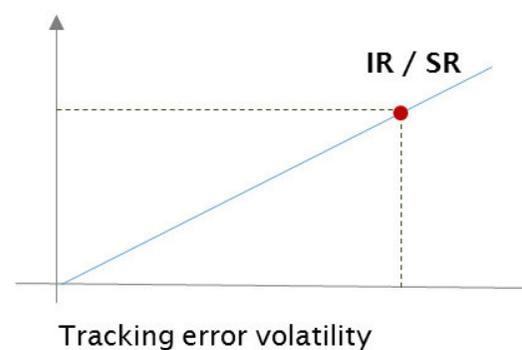
Rendimento del fondo nell'orizzonte di analisi

Peso delle statistiche nei modelli di scoring

Fondi a benchmark	Fondi Total Return	Fondi Absolute Return
Rendimento di periodo	Rendimento di periodo	Rendimento di periodo
17.5%	12.5%	10%
Information ratio	Information ratio	Information ratio
17.5%	12.5%	10%

Information ratio

Extra-rendimento vs Indice



Rapporto tra rischio e rendimento di portafoglio rispetto ad un mercato o indice di riferimento



Controllo del rischio

Interpretazione dell'Indicatore

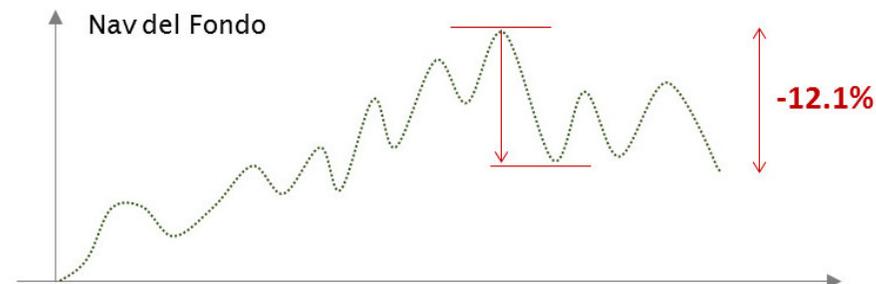
Il controllo del rischio esprime la capacità del gestore di mantenere le massime perdite entro un livello coerente con la propria rischiosità media (Volatilità). I fattori di base che compongono questo indicatore sono due:

- Massimo drawdown diviso per la volatilità annualizzata
- Media dei peggiori drawdown di periodo divisa per la volatilità annualizzata

Peso delle statistiche nei modelli di scoring

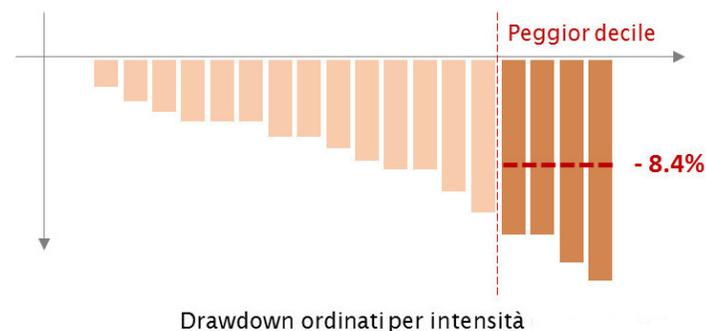
Fondi a benchmark	Fondi Total Return	Fondi Absolute Return
Massimo drawdown	Massimo drawdown	Massimo drawdown
7.5%	12.5%	10%
Media peggiori drawdown	Media peggiori drawdown	Media peggiori drawdown
7.5%	12.5%	10%

Massimo drawdown



Perdita massima in termini percentuali maturata nel periodo di analisi rispetto al valore di picco registrato

Media dei peggiori drawdown



Media dell'intensità delle peggiori perdite in termini percentuali (media peggior decile)

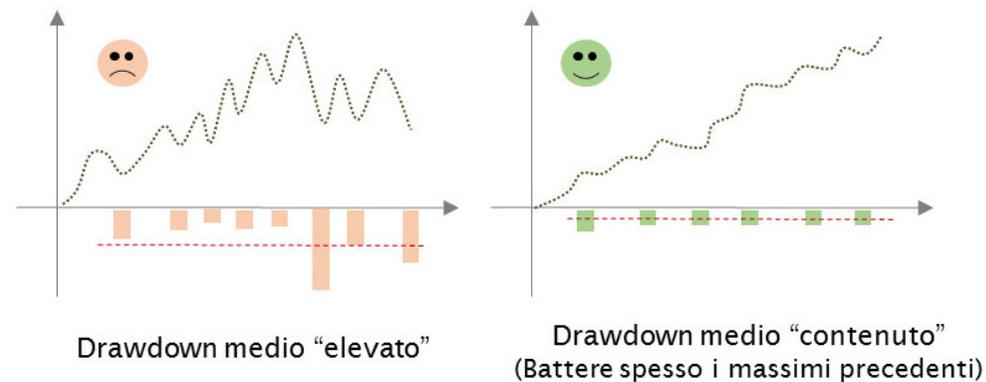
Persistenza

Interpretazione dell'Indicatore

La persistenza esprime la capacità del gestore di offrire risultati positivi nel tempo minimizzando le fasi di sotto-performance rispetto ai precedenti massimi di portafoglio raggiunti in passato (minimizzare i periodi di «underwater»). I fattori di base che compongono questo indicatore sono due:

- il drawdown medio diviso per la volatilità annualizzata
- l'ulcer index diviso per la volatilità annualizzata

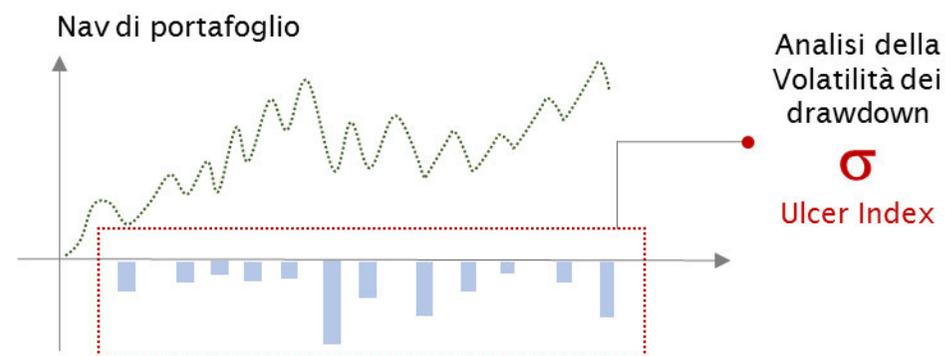
Media dei drawdown



Peso delle statistiche nei modelli di scoring

Fondi a benchmark	Fondi Total Return	Fondi Absolute Return
Drawdown medio	Drawdown medio	Drawdown medio
7.5%	12.5%	10%
Ulcer index	Ulcer index	Ulcer index
7.5%	12.5%	10%

Ulcer index





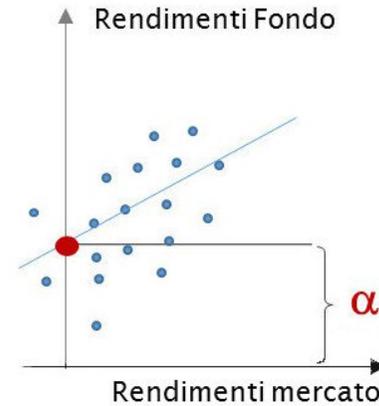
Gestione attiva

Interpretazione dell'Indicatore

La gestione attiva esprime la capacità del gestore di offrire rendimenti non strettamente legati al mercato o benchmark di riferimento. I fattori di base che compongono questo indicatore sono due:

- l'alpha statistico dei rendimenti vs mercato o benchmark
- bull-to-bear Ratio

Alpha annualizzato

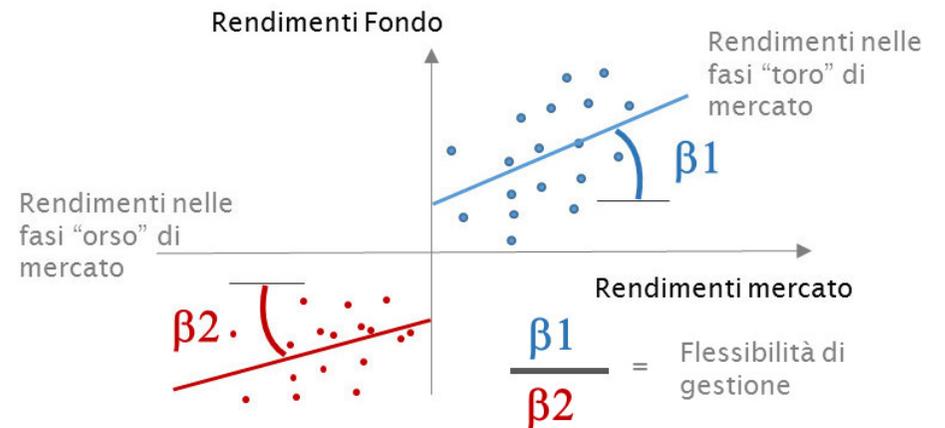


L'intercetta dell'interpolante indica la capacità di generare rendimenti indipendentemente dall'indice di riferimento

Peso delle statistiche nei modelli di scoring

Fondi a benchmark	Fondi Total Return	Fondi Absolute Return
Alpha annualizzato	Alpha annualizzato	Alpha annualizzato
17.5%	12.5%	0%
Bull-Bear ratio	Bull-Bear ratio	Bull-Bear ratio
17.5%	12.5%	0%

Bull-Bear Beta ratio





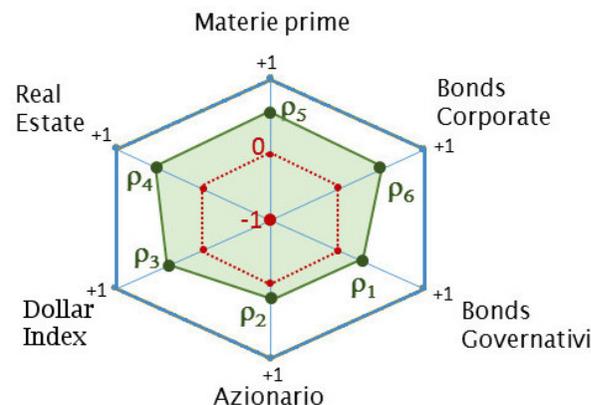
Decorrelazione

Interpretazione dell'Indicatore

Nei Fondi a ritorno assoluto, la gestione attiva mira ad offrire rendimento senza una dipendenza apprezzabile (beta) con i principali mercati di riferimento (azionario, obbligazionario, materie prime, immobiliare, etc.). I Fattori di base utilizzati sono:

- la correlazione media
- l' «R» di regressione multipla (indice di correlazione di Pearson)

Correlazione media



Dipendenza dai mercati di riferimento

$\rho_i = 0$ Decorrelazione

$\rho_i = -1$ Correlazione negativa

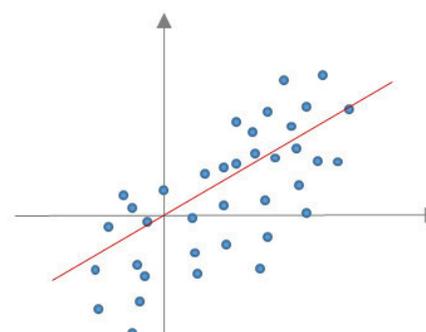
$\rho_i = +1$ Correlazione positiva

Peso delle statistiche nei modelli di scoring

Fondi a benchmark	Fondi Total Return	Fondi Absolute Return
Correlazione media	Correlazione media	Correlazione media
0%	0%	20%
Indice di correlazione di Pearson (R)	Indice di correlazione di Pearson (R)	Indice di correlazione di Pearson (R)
0%	0%	20%

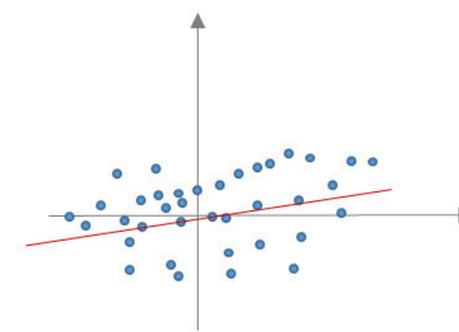
Indice di correlazione di Pearson (R)

Coefficiente "R" = Elevato



Elevata correlazione

Coefficiente "R" = Basso

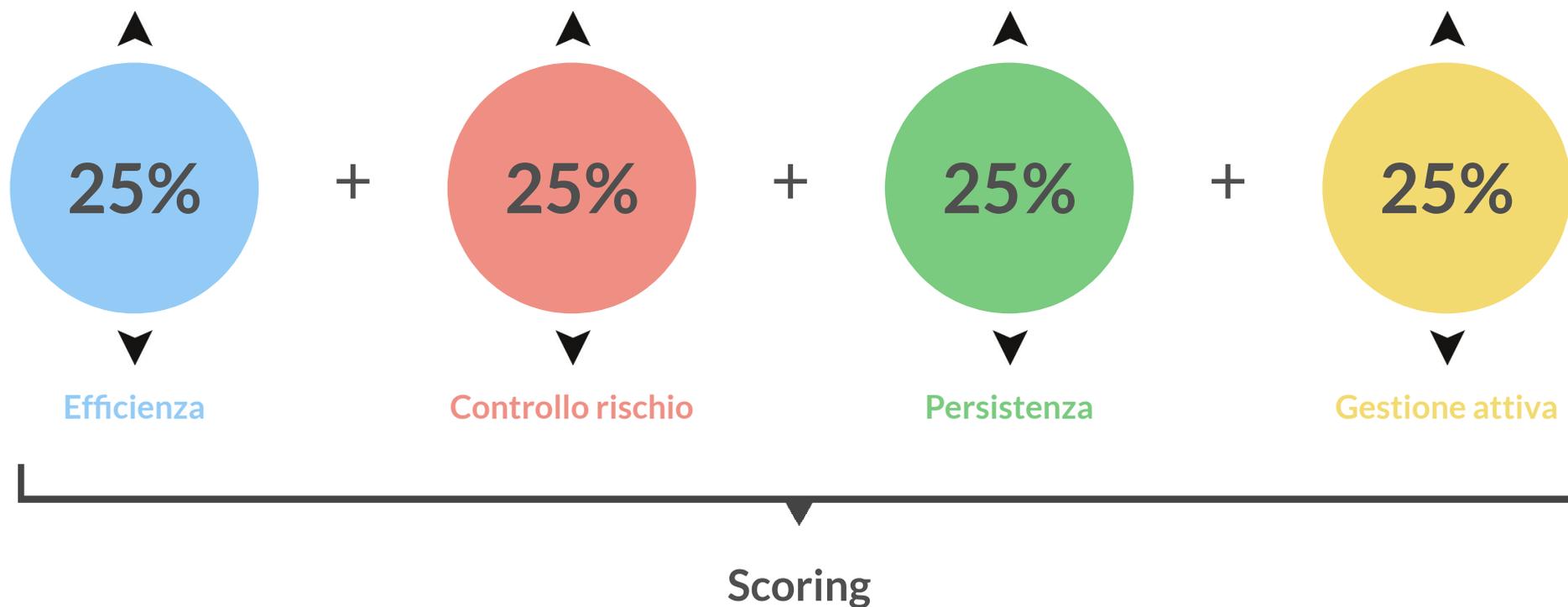


Bassa correlazione

Peer group: Obbligazionari Flessibili

Cluster del peer group: Fondi Total Return

Mercato di riferimento scelto per il peer group: Obbligazionario Aggregato Area Euro



Orizzonte di analisi: 01 gennaio 2015 - 08 marzo 2016

Ranking (1/1)

La tabella mostra il ranking dei 15 fondi presenti nel peer group ed il loro posizionamento per ogni singolo indicatore.

1 = posizionamento migliore 15 = posizionamento peggiore

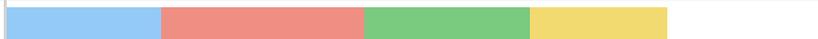
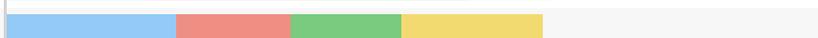
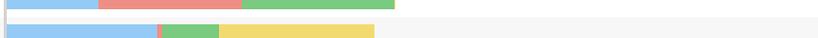
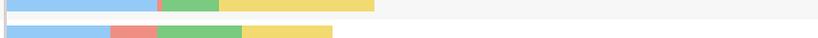
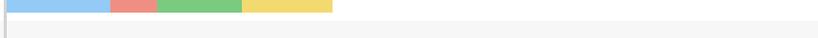
Ranking	Nome Fondo	Isin	Efficienza	Controllo rischio	Persistenza	Gestione attiva
1/15	Algebris UCITS Funds Plc - Algebris Fina	IE00B81TMV64	1/15	2/15	1/15	1/15
2/15	db x-trackers II iBoxx EUR Liquid Corpor	LU0484968812	5	1	6	6
3/15	Fideas Capital - Creditmax Euro Finance	FR0010962159	6	6	4	2
4/15	JPMorgan Funds - Financials Bond Fund	LU0697242724	4	3	5	8
5/15	SCOR Credit Financials	FR0010986281	3	9	8	3
6/15	Anthilia Yellow A	IT0003755326	9	4	7	10
7/15	Allianz Euro High Yield Defensive	LU0858490690	2	10	12	5
8/15	Swisscanto LU Bond Fund COCO	LU0599119707	13	5	2	11
9/15	Tikehau Subordonnees Financieres	FR0010985523	10	12	11	7
10/15	Multilabel Sicav - Hybrid Bonds Fund	LU0693174210	8	8	3	13
11/15	Lemanik SICAV - Selected Bond	LU0840526478	11	11	9	12
12/15	ECM CREDIT FUND SICAV - ECM Financials F	LU0694358317	14	7	10	14
13/15	GAM Star PLC - Credit Opportunities EUR	IE00B53VBZ63	7	14	14	4
14/15	Objectif Credit FI	FR0010590950	12	13	13	9
15/15	MUGC GS Cayman Fund - Financial Institut	KYG632631670	15	15	15	15

Orizzonte di analisi: 01 gennaio 2015 - 08 marzo 2016

Scoring (1/1)

La tabella mostra il valore numerico dello score dei 15 fondi presenti nel peer group ed una rappresentazione grafica della sua composizione.



Ranking	Nome Fondo	Isin	Composizione Score	Score
1	Algebris UCITS Funds Plc - Algebris Fina	IE00B81TMV64		98.3
2	db x-trackers II iBoxx EUR Liquid Corpor	LU0484968812		81.0
3	Fideas Capital - Creditmax Euro Finance	FR0010962159		80.0
4	JPMorgan Funds - Financials Bond Fund	LU0697242724		76.9
5	SCOR Credit Financials	FR0010986281		73.6
6	Anthilia Yellow A	IT0003755326		67.2
7	Allianz Euro High Yield Defensive	LU0858490690		65.7
8	Swisscanto LU Bond Fund COCO	LU0599119707		61.2
9	Tikehau Subordonnees Financieres	FR0010985523		59.1
10	Multilabel Sicav - Hybrid Bonds Fund	LU0693174210		55.8
11	Lemanik SICAV - Selected Bond	LU0840526478		51.0
12	ECM CREDIT FUND SICAV - ECM Financials F	LU0694358317		47.7
13	GAM Star PLC - Credit Opportunities EUR	IE00B53VBZ63		45.1
14	Objectif Credit FI	FR0010590950		40.0
15	MUGC GS Cayman Fund - Financial Institut	KYG632631670		0.0

Orizzonte di analisi: 01 gennaio 2015 - 08 marzo 2016

Scoring - dettaglio (1/1)

La tabella mostra gli score parziali ottenuti per ogni indicatore e lo score totale dei 15 fondi presenti nel peer group.

min-max 0 - 25 min-max 0 - 25 min-max 0 - 25 min-max 0 - 25 min-max 0 - 100

Ranking	Nome Fondo	Isin	Efficienza	Controllo rischio	Persistenza	Gestione attiva	Score
1	Algebris UCITS Funds Plc - Algebris Fina	IE00B81TMV64	25.0	23.3	25.0	25.0	98.3
2	db x-trackers II iBoxx EUR Liquid Corpor	LU0484968812	19.0	25.0	20.1	16.9	81.0
3	Fideas Capital - Creditmax Euro Finance	FR0010962159	18.5	19.2	20.3	22.0	80.0
4	JPMorgan Funds - Financials Bond Fund	LU0697242724	19.6	20.3	20.2	16.7	76.9
5	SCOR Credit Financials	FR0010986281	19.9	14.4	19.6	19.7	73.6
6	Anthilia Yellow A	IT0003755326	17.1	19.9	19.7	10.5	67.2
7	Allianz Euro High Yield Defensive	LU0858490690	20.7	14.2	13.6	17.2	65.7
8	Swisscanto LU Bond Fund COCO	LU0599119707	12.6	19.3	21.9	7.4	61.2
9	Tikehau Subordonnees Financieres	FR0010985523	16.8	10.6	14.9	16.8	59.1
10	Multilabel Sicav - Hybrid Bonds Fund	LU0693174210	18.1	15.2	21.0	1.4	55.8
11	Lemanik SICAV - Selected Bond	LU0840526478	13.9	11.7	19.1	6.4	51.0
12	ECM CREDIT FUND SICAV - ECM Financials F	LU0694358317	11.2	17.6	18.8	0.0	47.7
13	GAM Star PLC - Credit Opportunities EUR	IE00B53VBZ63	18.5	0.6	7.1	18.9	45.1
14	Objectif Credit FI	FR0010590950	12.8	5.7	10.2	11.2	40.0
15	MUGC GS Cayman Fund - Financial Institut	KYG632631670	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Statistiche - definizioni

▲ Valori elevati desiderabili
▲ Valori elevati non desiderabili

Rendimento di periodo:	Rendimento del fondo dalla data di inizio analisi alla data di fine analisi	▲
Rendimento annualizzato:	Rendimento di periodo convertito su una base temporale pari a un anno	▲
Rendimento YTD:	Rendimento del fondo da inizio anno	▲
Extra-rendimento medio annuo:	Valore medio ed annualizzato dell'extra-rendimento del fondo rispetto alla liquidità (EONIA)	▲
Volatilità annualizzata:	Deviazione standard dei rendimenti del fondo moltiplicata per un fattore di annualizzazione	▲
Volatilità annualizzata downside:	Deviazione standard dei rendimenti negativi del fondo moltiplicata per un fattore di annualizzazione	▲
Sharpe ratio:	Indice di Sharpe: indica il rendimento del fondo in termini percentuali per ogni unità di rischio	▲
Sortino ratio:	Indicatore di risk adjusted performance che misura l'extra-rendimento rispetto al tasso di rendimento minimo accettabile di un fondo per unità di rischio	▲
Massimo drawdown:	Perdita massima maturata nel periodo di analisi rispetto al valore di picco registrato	▲
Drawdown medio:	Media dell'intensità degli eventi di riduzione di valore del fondo in termini percentuali	▲
Media peggiori drawdown:	Media dell'intensità dei peggiori eventi (primo decile) di riduzione di valore del fondo in termini percentuali	▲
Ulcer index:	Deviazione standard dell'intensità degli eventi di drawdown	▲
Asimmetria:	Indice che misura l'assenza di specularità di una distribuzione rispetto a un qualsiasi asse verticale	▲
Curtosi:	Indice che costituisce una misura dello spessore delle code di una funzione di densità, ovvero il grado di appiattimento di una distribuzione	▲
Diaman ratio:	Indicatore statistico che fornisce una stima di persistenza di un trend tramite la regressione lineare della serie storica nel tempo	▲
Alfa annualizzato:	Coefficiente che esprime l'attitudine di un fondo a variare indipendentemente dal benchmark di riferimento.	▲
Bull-bear beta ratio:	Misura di sensibilità dei rendimenti di un fondo al benchmark nelle fasi Bull e nelle fasi Bear	▲
Information ratio:	Indica l'ammontare di extra-rendimento del fondo rispetto al benchmark di riferimento per ogni unità di rischio relativo	▲
Var storico:	Perdita potenziale di un fondo in un certo orizzonte temporale (1 mese) e con un certo livello di confidenza (99%)	▲
Var parametrico:	Perdita potenziale di un fondo in un certo orizzonte temporale (1 mese) e con un certo livello di confidenza (99%) assumendo normale la distribuzione dei rendimenti	▲
Expected shortfall storica:	Valore atteso delle perdite che eccedono la soglia di VaR storico	▲
Expected shortfall parametrica:	Valore atteso delle perdite che eccedono la soglia di VaR parametrico	▲

Orizzonte di analisi: 01 gennaio 2015 - 08 marzo 2016

Statistiche (1/2)

Ranking	Nome Fondo	Isin	Rend. di periodo	Rend. annualiz.	Rend. YTD	Extra ¹ rend.	Vol. annualiz	Vol. ² downside	Sharpe ratio	Sortino ratio	Max DD	DD medio	DD ³ peggiori
1	Algebris UCITS Funds Plc - Algebris Fina	IE00B81TMV64	2.3%	2.0%	-2.9%	2.2%	7.3%	5.0%	0.30	0.43	10.2%	1.1%	6.2%
2	db x-trackers II iBoxx EUR Liquid Corpor	LU0484968812	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	1.9%	1.2%	0.32	0.48	2.1%	0.8%	1.7%
3	Fideas Capital - Creditmax Euro Finance	FR0010962159	-0.5%	-0.5%	-2.0%	-0.3%	5.0%	3.1%	-0.07	-0.11	7.4%	1.9%	7.4%
4	JPMorgan Funds - Financials Bond Fund	LU0697242724	0.4%	0.3%	-1.5%	0.5%	3.7%	2.4%	0.13	0.21	5.1%	1.5%	5.1%
5	SCOR Credit Financials	FR0010986281	0.2%	0.2%	-3.4%	0.3%	4.6%	3.2%	0.06	0.09	8.5%	1.6%	8.5%
6	Anthilia Yellow A	IT0003755326	-0.9%	-0.8%	-2.1%	-0.7%	3.7%	2.4%	-0.19	-0.28	6.2%	1.2%	4.1%
7	Allianz Euro High Yield Defensive	LU0858490690	0.6%	0.5%	-0.0%	0.7%	3.8%	2.5%	0.19	0.29	7.1%	2.2%	7.1%
8	Swisscanto LU Bond Fund COCO	LU0599119707	-3.7%	-3.2%	-6.6%	-3.3%	7.9%	5.0%	-0.42	-0.67	11.6%	2.1%	11.6%
9	Tikehau Subordonnees Financieres	FR0010985523	-1.0%	-0.8%	-3.6%	-0.7%	4.0%	2.7%	-0.19	-0.28	8.5%	2.1%	8.5%
10	Multilabel Sicav - Hybrid Bonds Fund	LU0693174210	-1.2%	-1.0%	-7.1%	-0.9%	8.5%	5.9%	-0.11	-0.16	15.2%	2.3%	15.2%
11	Lemanik SICAV - Selected Bond	LU0840526478	-2.6%	-2.2%	-4.5%	-2.2%	5.0%	3.6%	-0.44	-0.60	10.3%	1.5%	10.3%
12	ECM CREDIT FUND SICAV - ECM Financials F	LU0694358317	-3.7%	-3.2%	-3.5%	-3.2%	5.2%	3.8%	-0.61	-0.84	8.4%	2.1%	8.4%
13	GAM Star PLC - Credit Opportunities EUR	IE00B53VBZ63	0.0%	0.0%	-3.2%	0.1%	2.8%	2.0%	0.05	0.07	8.2%	1.9%	8.2%
14	Objectif Credit FI	FR0010590950	-2.4%	-2.0%	-3.5%	-2.0%	3.9%	2.8%	-0.51	-0.72	9.9%	2.7%	9.9%
15	MUGC GS Cayman Fund - Financial Institut	KYG632631670	-6.3%	-5.4%	-1.8%	-6.1%	2.7%	2.2%	-2.25	-2.75	8.2%	3.1%	8.2%

¹ valore medio annuo rispetto a EONIA

² valore annualizzato

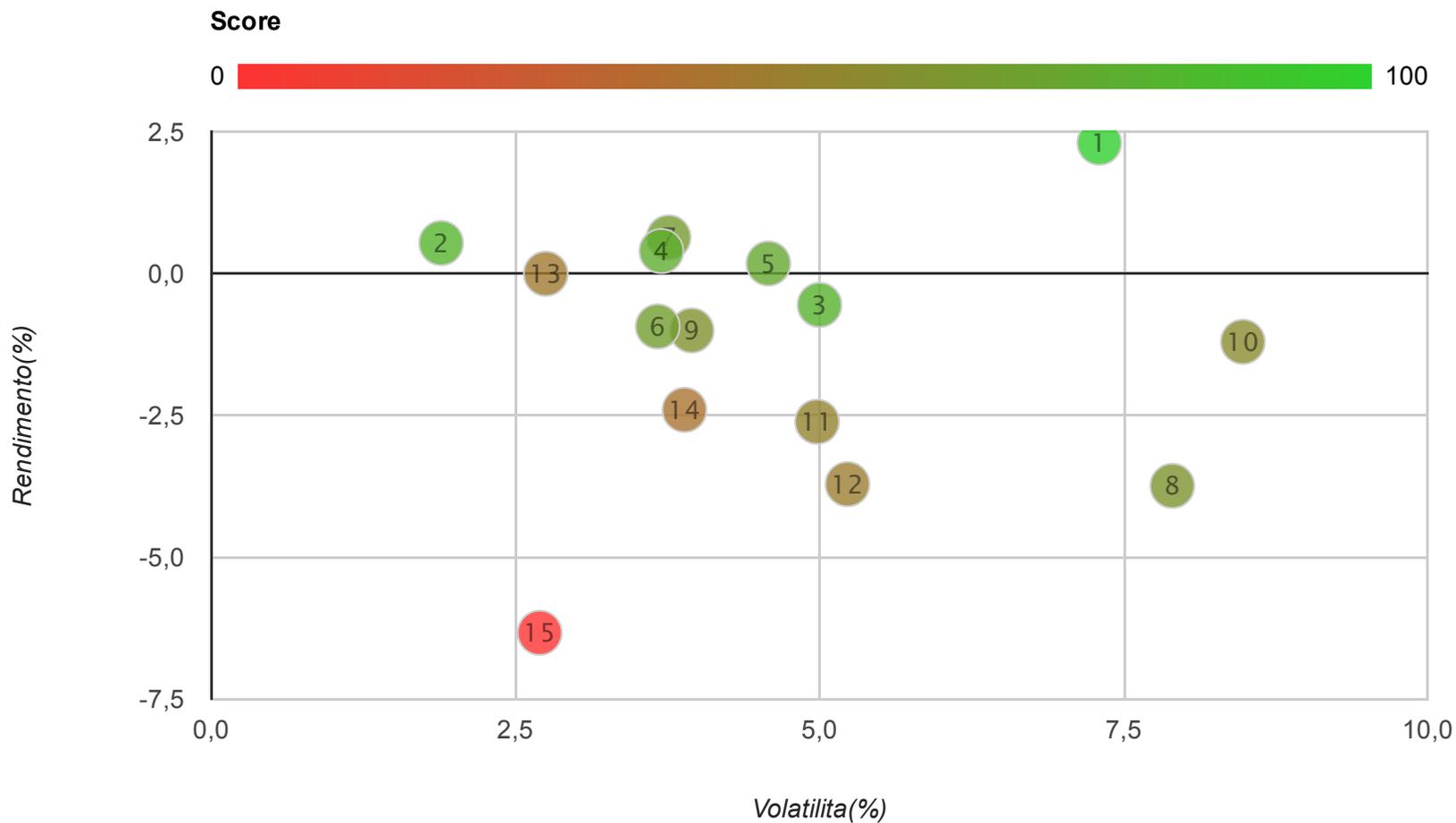
³ media del primo decile dei drawdown

Orizzonte di analisi: 01 gennaio 2015 - 08 marzo 2016

Statistiche (2/2)

Ranking	Nome Fondo	Isin	Ulcer index	Asimm.	Curtosi	Diaman ratio	Alfa annualiz.	Beta ¹ ratio	Inform. ratio	Var storico	Var param.	E. shortf. storica	E. shortf. param.
1	Algebris UCITS Funds Plc - Algebris Fina	IE00B81TMV64	1.6%	-0.8	11.5	0.0%	2.0%	2.36	-0.06	-6.9%	-4.9%	-10.7%	-5.6%
2	db x-trackers II iBoxx EUR Liquid Corpor	LU0484968812	0.6%	-0.8	3.2	-0.0%	-0.2%	0.90	-0.68	-1.3%	-1.3%	-2.1%	-1.5%
3	Fideas Capital - Creditmax Euro Finance	FR0010962159	1.5%	-0.1	2.8	-0.5%	-1.0%	5.10	-0.48	-3.8%	-3.4%	-5.0%	-3.8%
4	JPMorgan Funds - Financials Bond Fund	LU0697242724	1.1%	-0.1	3.5	-0.1%	-0.5%	1.24	-0.53	-3.1%	-2.5%	-3.9%	-2.8%
5	SCOR Credit Financials	FR0010986281	1.6%	-1.1	6.7	-0.1%	-0.1%	2.36	-0.43	-4.4%	-3.1%	-6.5%	-3.5%
6	Anthilia Yellow A	IT0003755326	1.3%	-0.6	2.8	-0.3%	-0.6%	-2.20	-0.63	-3.7%	-2.5%	-4.2%	-2.8%
7	Allianz Euro High Yield Defensive	LU0858490690	1.8%	-0.5	1.6	-1.2%	0.4%	0.12	-0.39	-3.0%	-2.5%	-3.6%	-2.9%
8	Swisscanto LU Bond Fund COCO	LU0599119707	2.3%	-0.1	2.4	-0.6%	-3.2%	-0.26	-0.70	-5.9%	-5.3%	-8.2%	-6.1%
9	Tikehau Subordonnees Financieres	FR0010985523	1.8%	-0.8	4.2	-0.4%	-1.0%	1.97	-0.66	-3.9%	-2.7%	-4.9%	-3.0%
10	Multilabel Sicav - Hybrid Bonds Fund	LU0693174210	2.8%	-0.9	7.7	-0.1%	-0.6%	-7.56	-0.38	-7.7%	-5.7%	-12.5%	-6.5%
11	Lemanik SICAV - Selected Bond	LU0840526478	2.0%	-1.3	10.2	-0.6%	-2.1%	-2.55	-0.77	-5.3%	-3.3%	-7.7%	-3.8%
12	ECM CREDIT FUND SICAV - ECM Financials F	LU0694358317	1.9%	-1.0	4.4	-2.3%	-3.8%	-3.77	-0.97	-4.6%	-3.5%	-6.3%	-4.0%
13	GAM Star PLC - Credit Opportunities EUR	IE00B53VBZ63	2.0%	-1.3	7.0	-0.3%	-0.4%	2.36	-0.63	-2.6%	-1.8%	-3.4%	-2.1%
14	Objectif Credit FI	FR0010590950	2.2%	-1.0	3.3	-1.6%	-2.8%	1.32	-1.03	-3.8%	-2.6%	-4.7%	-3.0%
15	MUGC GS Cayman Fund - Financial Institut	KYG632631670	2.1%	-1.6	3.4	-5.8%	-6.7%	0.47	-2.29	-2.7%	-1.8%	-3.0%	-2.1%

¹ rapporto tra "Bull-Beta" e "Bear-Beta"



Questo documento è prodotto a scopo esclusivamente informativo, non costituisce sollecitazione e non rappresenta un'offerta formale all'acquisto o alla sottoscrizione di strumenti finanziari.

Qualsiasi ricerca o analisi utilizzata nella redazione di questo documento è basata su fonti ritenute affidabili ma non vi è garanzia sull'accuratezza e completezza di tali fonti.

Ogni opinione, stima o previsione può essere modificata in qualsiasi momento senza preavviso.

Questo documento non è destinato alla distribuzione a investitori privati e non è diretto a persone fisiche o giuridiche che siano cittadini o residenti o aventi sede in luoghi, regioni, paesi o altre giurisdizioni dove tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o uso siano contrari a leggi o regolamentazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Questo documento è prodotto da Anthilia Capital Partners SGR Spa per uso interno e non può essere riprodotto o distribuito, sia parzialmente che integralmente, senza autorizzazione da parte di Anthilia Capital Partners SGR Spa.